

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pajak berpengaruh secara positif signifikan terhadap keputusan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014. Hal ini terjadi karena besarnya pajak mencerminkan laba perusahaan yang besar sehingga karena laba perusahaan besar, perusahaan dapat membagikan dividen lebih besar kepada pemegang saham.
2. *Investment opportunities* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014, dimungkinkan karena sumber dana perusahaan berasal dari sumber dana lain dari hutang, sehingga dana tersebut digunakan untuk membayar dividen.
3. *Life cycle stage* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014. Hal ini disebabkan apabila semakin tinggi tingkat siklus hidup perusahaan maka perusahaan memiliki dana cadangan yang besar untuk dapat dibagikan dalam bentuk dividen.
4. *Free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun

2010-2014. Hal ini terjadi karena kurangnya perhatian investor di Indonesia atas *free cash flow*, dimana perusahaan-perusahaan tidak melaporkan keberadaannya secara eksplisit.

5.2. Keterbatasan

Pada penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor manufaktur, sehingga hasil penelitian hanya berlaku untuk sektor manufaktur.
2. Penelitian ini hanya menghasilkan koefisien determinasi sebesar 15.8% sehingga terdapat variabel lain yang diduga berpengaruh.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Sampel penelitian yang digunakan diharapkan dapat menggunakan sektor yang lain, sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan antar sektor industri.
2. Diharapkan dapat menggunakan variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan dividen, misal tingkat hutang.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E.F., dan J.F. Houston, 2006, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Buku satu, Edisi sepuluh, Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Salemba Empat.
- Casey, K.M., dan R.N. Dickens, 2000, The Effects of Tax and Regulatory Changes on Commercial Bank Dividend Policy, *The Quarterly Review of Economics and Finance*, Vol. 40, No. 2, Oktober: 279–293.
- DeAngelo, H., L. DeAngelo, dan R. Stulz, 2006, Dividend Policy and The Earned or Contributed Capital Mix: A Test of the Lifecycle Theory, *Journal of Financial Economics*, Vol. 79, No. 2, September: 293-351.
- Djumahir, 2009, Pengaruh Biaya Agensi, Tahap Daur Hidup Perusahaan, dan Regulasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.11, No. 2, September: 144-153.
- Fama, E.F., dan K.R. French, 2001, Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay?, *Journal of Financial Economics*, Vol.60, April: 3-43.
- Ghozali, I., 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L.J., dan C.J. Zutter, 2012, *Principles of Managerial Finance*, Edisi ketigabelas, Boston: Pearson Education, Inc.
- Gordon, M.J., 1959, Dividends, Earnings, and Stock Prices, *Review of Economics and Statistics*, Vol.41, Oktober: 99-105.
- Gumanti, T.A., dan N. Puspitasari, 2008, Siklus Kehidupan Perusahaan dan Kaitannya dengan Investment Opportunity

Set, Risiko, dan Kinerja Finansial, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol 8, No. 2, Agustus: 139-150

- Jayati, L., dan N. Cahyonowati, 2014, Analisis Pengaruh Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan dengan Size Perusahaan dan Life Cycle Perusahaan Sebagai Moderating Variabel, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 2, Februari: 1-9.
- Jensen, M.C., dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Juli: 305-360.
- Kangarlouei, S. J., M. Motavassel, A. Azizi, dan M.S. Farahani, 2012, The Investigation of The Relationship Between Dividend Policies, Cash Flow Uncertainty, Contributed Capital Mix and Investment Opportunities The Case of Emerging Markets (Tehran Stock Exchange), *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3, No. 2, Oktober: 172-181.
- Litzenbeger, H.L., dan K. Ramaswamy, 1982, The Effects of Dividends on Common Stock Prices Tax Effects or Information Effects?, *The Journal Of Finance*, Vol. 37, No. 2, September: 429-443.
- Mowen, D.R., dan M.M. Mowen, 2006, *Management Accounting*, Edisi ketujuh, Jakarta: Salemba Empat.
- Patra, T., S. Poshkwale, dan Y.O. Kean, 2012, Determinants of Corporate Dividend policy in Greece, *Applied Financial Economics*, Vol. 22, September: 1079-1087.
- Pranata, G., I.G.A. Purnamawati, dan I.M.P. Adiputra, 2015, Pengaruh Tarif Pajak dan Kebijakan Dividen terhadap Harga

Saham, *e-Journal Universitas Pendidikan Ganesha*, Vol.3, No.1.

Refra, E., dan M.C. Widiastuti, 2014, Pengaruh profitability, firm size, tax, investment opportunities, life cycle stage terhadap dividend policy pada Industri Manufaktur di Indonesia, *e-Journal Manajemen Fakultas Ekonomi*, Vol.1, No.2, September: 84-105.

Ressy, A.E., dan A. Cahriri, 2013, Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2, No. 4, Agustus: 1-10.

Rosdini, D., 2009, Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividen Pay Out Ratio, *Working Paper In Accounting and Finance*, Oktober: 2-17.

Ross, S., 1977, The Determinant of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach, *Bell Journal of Economics*, Spring: 23-40.

Siallagan, H., dan M. Machfoedz, 2006, Mekanisme corporate governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang, Agustus: 1-23.

Smith, R.L., dan J.H. Kim, 1994, The Combined Effects of Free Cash Flow and Financial Slack of Bidder and Target Stock Returns, *Journal of Business*, Vol.17, September: 201-205

Susilawati, A.E., 2010, Analisis *Free Cash Flow* dan kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Publik di Indonesia, *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, Vol.6, No.2, Juni: 109-129.

Sutrisno, 2001, *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*, Yogyakarta: Ekonisia.

Uyara, A.S., dan A. Tuasikal, 2003, Moderasi Aliran Kas Bebas terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal dengan Earnings Response Coefficients, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.6, No.2, Maret: 304-307

Waluyo, 2013, *Perpajakan Indonesia*, Jakarta: Salemba Empat.

Wijayanti, S., dan Supatmi, 2006, Pengaruh Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. XV, No.2, September: 135-146.

Winarno, B., 2007, *Kebijakan Publik, Teori dan Proses*, Jakarta: Media Pressindo